

72家拟入精选层新三板公司画像



编者按：

自去年10月25日证监会宣布开启新三板全面深化改革以来，改革进程可谓“快马加鞭”。

2020年1月3日，全国股转公司发布实施第二批业务规则，包括《定向发行规则》《信息披露规则》《挂牌公司治理规则》基本业务规则等。1月19日，全国股转公司发布实施第三批业务规则，包括《股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌规则（试行）》《股票向不特定合格投资者公开发行保荐业务管理细则（试行）》等。至此，新三板全面深化改革涉及的基本业务规则全部发布实施。春节过后，2月21日，全国股转公司修改了《全国中小企业股份转让系统股票交易方式确定及变更指引》，配套拟推出的精选层连续竞价制度，增加了精选层挂牌公司交易方式的确定、变更等相关规定。

新三板公司和主办券商也在积极行动。去年12月16日，奥迪威发出了第一份拟进入精选层的董事会决议。而苏轴股份则是第一家进入精选层挂牌辅导期的公司。截至3月4日，公告拟进入精选层的新三板公司已达到72家，它们中有各细分行业的龙头，有属于“新基建”领域的佼佼者。这些公司长什么样，业绩如何，分布在哪里？上证报进行了相关梳理，勾勒出这些公司的清晰画像。

拟精选层企业地区分布：京苏粤占半壁江山

◎记者 盛波

截至3月4日，宣布冲刺精选层的72家新三板挂牌公司来自17个省市区。来自北京的公司数量最多，有14家；江苏、广东紧随其后，均为10家公司。这三个地区的公司占据所有拟入层挂牌公司近一半的份额。

拟精选层公司地域分布情况一方面反映了新三板公司目前的分布情况，京苏粤三个地区所拥有新三板公司数量也是居前，另一方面，各地证监局也积极行动助力企业申报精选层。

2月7日，北京证监局发布全国首份挂牌公司公开发行辅导验收工作通知，明确自2月10日开始接收保荐机构报送辅导备案材料。

在北京证监局发布公告之前，已有部分地区启动精选层的申报工作，其中，江苏、四川、深圳三地都有公司发布精选层辅导备案的公司。

1月19日，苏轴股份公告称，取得了江苏证监局《江苏证监局关于确认辅导备案日期的通知》，确认辅导备案日为2019年12月31日，正接受东吴证券的辅导。

1月21日，莞山农牧公告，已向四川证监局报送了公开发行股票辅导备案申请文件，辅导备案申请已获四川证监局受理，公司已进入辅导期，辅导机构为华西证券。

1月23日，贝特瑞向深圳证监局报送了向不特定合格投资者公开发行股票并在精选层挂牌的辅导备案材料，辅导备案已获深圳证监局受理，公司已进入辅导期，辅导机构为中信证券。

近期，河南、山西、宁夏、云南多地也紧跟脚步，纷纷发布了挂牌公司公开发行辅导验收工作的通知。未来，随着各地证监局工作的渐次开展，越来越多符合标准的挂牌公司将启动精选层的申报和辅导工作。

广证恒生新三板研究团队的数据显示，除北京、江苏、广东外，上海、山东、四川、浙江紧随其后，拟入层企业数量分别为8家、5家、4家、4家。安徽有3家拟入层企业，河北、河南、辽宁、湖南则分别有2家拟入层企业。

平均营收近7亿元 高于新三板企业平均值

◎记者 卢梦匀

对于拟精选层的新三板公司来说，近两年的营收与净利润是重要的考核指标。截至3月4日，公告宣布冲刺精选层的72家企业中，目前公布2019年年报的企业数量较少。根据2018年年报，拟精选层企业年平均营业收入近7亿元，远高于新三板整体企业的平均值。

从营业收入看，拟入层的72家企业2018年总营收为489.2亿元，各公司平均营收为6.79亿元，高于同期新三板公司营收平均值1.95亿元，但远低于同期科创板新股营收均值14.89亿元及同期创业板新股营收均值13.78亿元。

从比例上看，拟精选层企业2018年营收1亿元到5亿元之间的企业占比最高，共有48家，占比66.67%。营收超过10亿元的拟精选层企业共有11家，占比15.28%，其中营收规模最大的3家公司为颖泰生物、贝特瑞以及环宇建科，分别为62.32亿元、40.09亿元以及32.93亿元。

净利润方面，拟精选层企业2018年归属于挂牌公司股东净利润总额为48.58亿元，平均值为6747.26万元，远高于同期新三板整体企业净利润均值714.91万元，但仍低于科创板企业同期均值1.14亿元及创业板企业同期均值1.64亿元。

归属于挂牌公司股东净利润在3000万元到5000万元之间的拟精选层企业最多，共有23家，占比31.94%，净利润超过1亿元的拟精选层企业共有11家，其中明石创新、颖泰生物、贝特瑞分别以6.49亿元、4.81亿元、4.43

2018年营收排名前十的拟入精选层公司
(截至2020年3月4日)

证券代码	证券简称	辅导券商	进程情况	归属母公司股东的净利润 (2018年年报) 单位(万元)	营业总收入 (2018年年报) 单位(万元)
833819.OC	颖泰生物	西南证券	辅导期	44348	623231
835185.OC	贝特瑞	国信证券	辅导期	48141	400870
831873.OC	环宇建科	华融证券	股东大会	7030	329271
430225.OC	伊禾农产品	申万宏源	辅导期	15919	218342
832898.OC	天地壹号	中信证券	辅导期	33958	211705
834682.OC	球冠电缆	浙商证券	董事会	5510	203296
832910.OC	伊赛牛肉	申万宏源	董事会	10488	198385
838030.OC	德众股份	开源证券	辅导期	3782	175565
832196.OC	秦森园林	光大证券	拟启动	10324	139028
836108.OC	五星铜业	开源证券	董事会	2097	137911

备注：董事会即为董事会决议通过；股东大会即为股东大会决议通过；辅导期即为进入精选层挂牌辅导阶段

亿元的规模占据前三。

从成长性的角度来看，拟精选层企业2017和2018年营收的平均增速均低于25%。相比之下，科创板近两年营收增速都高于30%，高于拟精选层企业的整体情况。

72家拟精选层企业中，2018年营收增长率超过100%的企业为中航泰达以及德众股份，分别为192.91%、119.78%。净利润超过100%的共有4家企业，分别中航泰达、飞利达、新昌荣以及同成医药。此外，10家拟精选层企业2018年呈现营收负增长，营收下滑最严重的是莞山农牧，下降46.86%。净利润下滑的拟精选层企业共有17家，

莞山农牧仍然是下滑最严重的企业，增长率为-246.33%。

根据《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》，精选层企业需满足4条财务指标中任意一条，第一条与第二条对企业的营收和净利润做了相应规定：市值不低于2亿元，最近两年净利润均不低于1500万元且加权平均净资产收益率平均不低于8%，或者最近一年净利润不低于2500万元且加权平均净资产收益率不低于8%；市值不低于4亿元，最近两年营业收入平均不低于1亿元，且最近一年营业收入增长率不低于30%，最近一年经营活动产生的现金流量净额为正。

有热情更有实力 近八成拟入层公司符合标准

◎记者 盛波

新三板挂牌公司申报精选层热度不减。截至3月4日，已有72家新三板挂牌公司公告申报精选层。是否所有“官宣”的挂牌公司都符合精选层的标准呢？大多数公司2019年年报尚未公布，最终这些企业是否符合标准需要2019年年报的验证。根据近两年的盈利情况，目前拟入精选层企业中有八成公司符合入层的标准。

广证恒生新三板研究团队数据显示，根据72家公司已公布的2017年、2018年年报，结合目前全国股转公司官方公布的筛选标准来看：符合标准一的拟入层挂牌公司有57家，符合标准二的11家，符合标准三的6家，符合标准四的6家；符合1项标准的拟入层挂牌公司有46家，符合2项标准的有15家，符合3项标准的只有1家，不符合任何一条标准的为11家；符合1项标准的拟入层挂牌公司中，符合标准一的最多，有41家，符合标准二、标准三的分别只有2家、3家，单独符合标准四的则没有；同时符合2项标准的挂牌公司中，符合标准一、二的有8家，符合标准一、三的有2家，符合标准一、四的有5家；同时符合三项标准只有贝特瑞，符合标准一、标准二、标准四；目前尚未出现拟入层公司符合所有四条标准。

根据全国股转公司最新发布的《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》，精选层进入的市值条件和财务条件的四套标准中，标准一着重遴选已有稳定高效盈利模式的盈利型公司，该标准侧重财务指标，市值起辅助作用，设定为“市值不低于2亿元，最近两年净利润均不低于1500万元且加权平均净资产收益率的均值不低于10%，或者最近1年净利润不低于2500万元且加权平均净资产收益率不低于10%”。上述拟入层的挂牌公司大多属于标准一的范畴，占比接近八成。

标准二则关注盈利模式清晰，业务快速发展，已初步具有盈利能力的成长型公司，设定为“市值不低于4亿元，最近两年平均营业收入不低于1亿元且增长率不低于30%，最近1年经营活动产生的现金流量净额为正”，伊禾农产品、清水爱派属于这一类型的公司。

标准三和标准四则要求更高，强调市值的同时也需要企业在研发方面有投入，数量更少，分别只有6家。

标准三主要针对具有一定研发能力且研发成果已初步实现业务收入的研发型企业，设定为“市值不低于8亿元，最近一年营业收入不低于2亿元，最近两年研发投入合计占最近两年营业收入合计比例不低于8%”，蓝山科技、德源药业就属于这种类型。

标准四则考虑到了尚未盈利的科技创新型企业，主要面向市场高度认可、研发创新能力强的创新型企业，但不对企业收入和盈利等作要求，设定为“市值不低于15亿元，最近两年研发投入累计不低于5000万元”，如干细胞领域龙头公司赛莱拉。

相对于绝大多数拟入层挂牌企业只符合一条标准，符合两条标准的则属于“稀有物种”了。其中，大多数符合两项标准的公司皆为同时符合标准一和标准二，同时符合标准一和标准四的挂牌公司为明石创新、颖泰生物、利尔达、天地壹号 and 赛莱拉，同时符合标准一和标准三的则只有德源药业和海颐软件。

同时符合3项标准的贝特瑞，是近期新三板市场上的“香饽饽”，自去年10月25日证监会宣布设立精选层的消息传出后，该公司股价从16.88元涨到最高56元，目前市盈率39倍。

但是，还有些想进入精选层的公司，按照目前的业绩并不符合精选层的筛选标准，如易销科技、思略科技、奥迪威、美山农牧等11家挂牌公司。然而，预计今年下半年精选层才能“开门迎客”，届时2019年年报已披露完毕，不排除这些公司的2019年年报业绩能够入围上述标准。

新基建成投资新风口 三成拟精选层企业受益

◎记者 阮晓琴

近期中央密集部署推进“新基建”建设。“新基建”将开启5G网络、新能源汽车充电桩、城际高铁及轨道交通、智能电网、工业互联网等诸多领域新一轮投资高潮。而此次申报精选层的新三板企业中，三成公司从事的行业领域与“新基建”相关。

广证恒生新三板研究团队的数据显示，截至3月4日，72家拟入精选层企业中，既有高成长的信息产业、医药生物产业，也有传统的农林牧渔、食品饮料、有色、化工、建筑建材、公用事业、装备行业、生活服务及文化传媒等行业。

从细分行业看，来自成长性较好的信息产业的公司最多。72家拟入精选层企业中，细分领域为信息技术、互联网和电子设备的企业共21家，占比29%。

“新基建”是信息产业中增长最快、成长性最好的部分，相当多信息类申报企业对此有所涉足。比如，创远仪器主营5G信号监测，蓝山科技主营光纤通信网络设备生产和研发，易销科技提供国内电信运营商的电子化渠道服务，本贤科技主营数据中心机房设计、施工、运营维护等，其中，创远仪器在3G、4G时代，就与中国移动一起，自主研发高端无线通信测试仪器。随着5G国产化大幅推进，创远仪器成为5G试验工作组成员单位，公司已经研发出信道模拟器、信号分析仪、信号发生器和网络分析仪等一系列5G产品。

蓝山科技正在开发5G通信边缘云计算技术、IDC密集网络大数据处理技术和同时同频全双工技术，同时提供LTE、无线WiFi、有线NB-IoT等多种网络接入模式，具备大带宽、低时延、海量连接等优势，构建边缘计算新生态，筑建未来5G演进路标。公司业绩快报显示，2019年营业收入6.74亿元，净利润4922.37万元。

工业互联网也是“新基建”一大重点，机械设备、电子设备、电气设备等产业均涉及此技术。工业互联网“新军”圣博润提供5G网络安全建设与服务。利尔达从事物联网嵌入式产品的研发、生产和销售以及电子元器件的销售。作为光伏设备单晶炉的供应商，连城数控董事长李春安向记者表示，由于技术迭代特别快，光伏设备更新频繁，在5G环境下，连城数控需要研发实现万物互联的光伏设备，助力公司持续发展。

此外，属于“新基建”范畴的智能电网方面，思略科技、海颐软件、股图网联均有涉足。思略科技主营电网信息化行业的输电、变电和配电等领域。海颐软件提供软件开发、信息系统集成服务，公司在电力等领域享有一定知名度。股图网联主营电力变电站远程综合监控系统的设计、研发和销售。

城际高铁与轨道交通建设也是新基建的主要领域。主营业务为地理信息系统(GIS)软件开发、测量与遥感等的国源科技将为城际高铁与轨道交通的建设添砖加瓦。2019年前三季度，公司营业收入2.22亿元，净利润2361.69万元。